

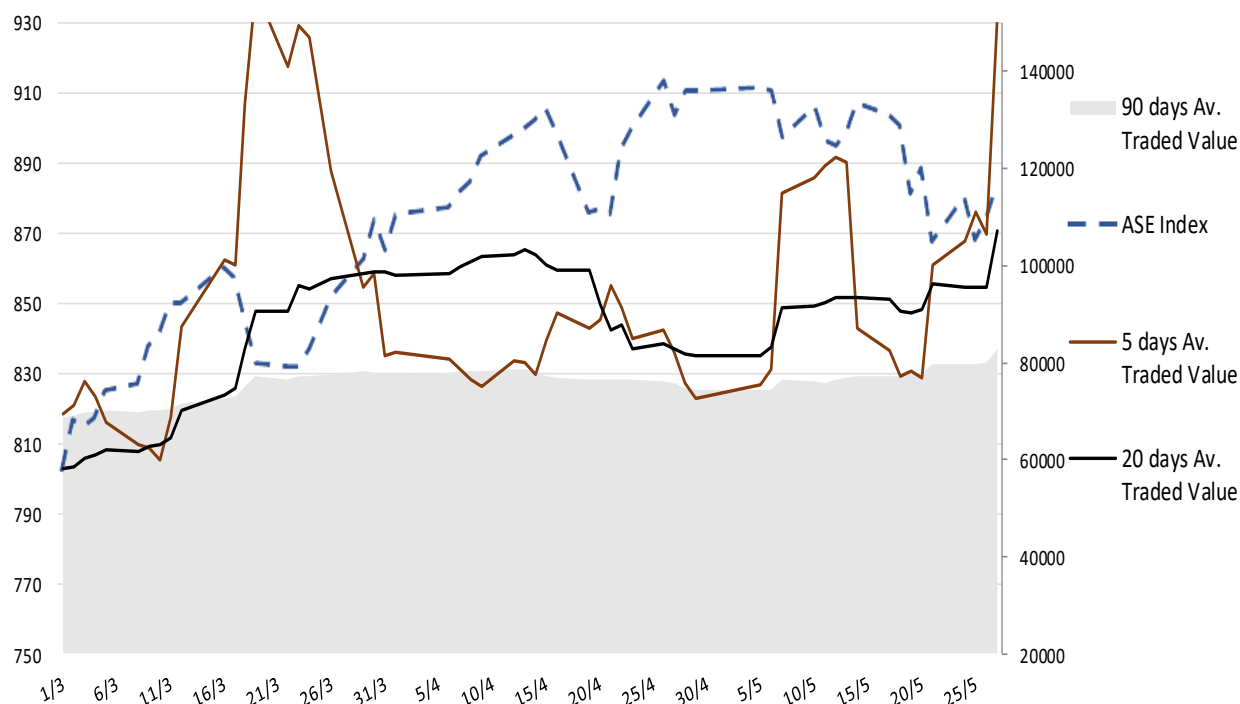
Σημείωμα

Αυξημένη μεταβλητότητα, αλλά και κέρδη κατέγραψε χθες ο ΓΔΧΑ, ενώ παρέμεινε μικτή η εικόνα στο εξωτερικό. Καλύτερα των εκτιμήσεων είναι τα εταιρικά αποτελέσματα Α' τριμήνου που έχουν ανακοινωθεί μέχρι χθες στην συντριπτική τους πλειοψηφία. Συγκεκριμένα, η ΔΕΗ ανακοίνωσε επαναλαμβανόμενο EBITDA 225,6 εν μέσω χαμηλότερων δαπανών για αγορά ενέργειας. Ωστόσο, χαμηλότερα αναμένεται να κινηθεί το Β τρίμηνο 'λόγω της μεγάλης ανόδου των δικαιωμάτων CO2. Τα ΕΛΠΕ δημοσίευσαν συγκρίσιμα EBITDA 60εκ ευρώ χαμηλότερα κατά 53%, όπως ήταν φυσιολογικό, και εντός των εκτιμήσεων. Η Eurobank έκλεισε το τρίμηνο με καθαρά κέρδη 70εκ ευρώ και ελαφρώς αυξημένα λειτουργικά έσοδα στα 447εκ ευρώ(+2,8%_κυρίως από προμήθειες), ενώ ο δείκτης ΜΕΑ υποχώρησε στο 14,2% στα δισ ευρώ από 13δισ ευρώ (28,9%) που ήταν στο αντίστοιχο περσινό τρίμηνο. Η διατήρηση του ευνοϊκού διεθνούς κλίματος θα λειτουργήσει θετικά σε περαιτέρω αύξηση των αποτιμήσεων, οι οποίες υπενθυμίζουμε ότι στηρίζονται και στις αυξημένες διανομές μερισμάτων το επόμενο διάστημα. Η σημερινή ατζέντα μακροοικονομικών στοιχείων περιλαμβάνει μεταξύ άλλων τα μεγέθη για καταναλωτική εμπιστοσύνη σε Ευρωζώνη και ΗΠΑ (Michigan). Μετά την συνεδρίαση ανακοινώνει αποτελέσματα και η Εθνική τράπεζα.

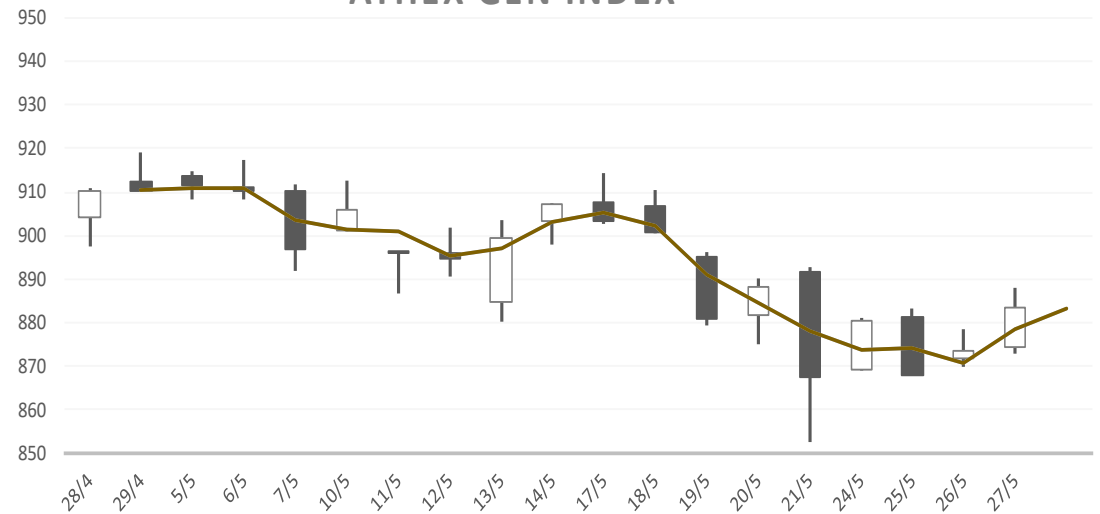
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

OPAP SA	5,20%	EUROBANK ERGASIA	-2,41%
ELLAKTOR SA	4,73%	TITAN CEMENT INT	-1,49%
MYTILINEOS S.A.	3,29%	FOURLIS SA	-1,18%

ASE Index & 5d / 20d / 90d (000s €)
Average Daily Value Traded







ATHEX GEN INDEX



27/5/2021








BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)

	GENERAL	ASE	883,4	+9,2%	+1,12%
	FTASE 25	FTASE	2.138,5	+10,5%	+1,43%
	FTSEM 40	FTSEM	1.379,4	+24,6%	+0,64%
	FTSEA 140	FTSEA	527,4	+11,4%	+1,42%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.970,6	+10,4%	+0,04%
	MSCI EMERG	MXEF	1.354,3	+4,9%	+0,17%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	446,4	+11,9%	+0,27%
	DAX	DAX	15.406,7	+12,3%	-0,28%
	FTSE 100	UKX	7.019,7	+8,7%	-0,10%
	CAC 40	CAC	6.435,7	+15,9%	+0,69%
	PSI 20	PSI20	5.248,9	+7,2%	+0,55%
	IBEX 35	IBEX	9.186,1	+13,8%	-0,12%
	FTSEMIB	FTSEMIB	25.056,2	+12,7%	+1,12%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	34.464,6	+12,6%	+0,41%
	NASDAQ	CCMP	13.736,3	+6,6%	-0,01%
	S&P 500	SPX	4.200,9	+11,8%	+0,12%




ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	28.549,0	+4,0%	-0,33%
	SHENZ 300	SHSZN	5.338,2	+2,4%	+0,33%
	HANG SENG	HSI	29.113,2	+6,9%	-0,18%

FOREX

	EUR/USD		1,2195	-0,2%	+0,02%
---	----------------	--	---------------	--------------	---------------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	69,46	+34,1%	+0,86%
	CRUDE OIL	NYMEX	66,85	+37,8%	+1,0%
	GOLD	GOLDS	1.896,54	-0,1%	-0,01%
	SILVER	XAG	27,84	+5,5%	+0,58%
	Nat GAS	NG1	2,96	+16,5%	-0,87%
	ALUMIN	LMAHDY	2.451,25	+24,2%	+3,52%
	COPPER	HG1	466,30	+32,5%	+2,87%

Data from bloomberg as of time : 09:15 Greek Time

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Η Εθνική Τράπεζα αναμένεται να ανακοινώσει τα οικονομικά της αποτελέσματα σήμερα, μετά τη συνεδρίαση.
- Οι μετοχές της εταιρίας «VIOHALCO SA/NV» είναι διαπραγματεύσιμες στο Χρηματιστήριο Αθηνών χωρίς: α) το μέρισμα χρήσης 2020, €0,02 ανά μετοχή και β) το προμέρισμα χρήσης 2021, €0,01 ανά μετοχή. Το προαναφερθέν μικτό ποσό μερίσματος & προμερίσματος υπόκειται σε παρακράτηση φόρου 30% σύμφωνα με τη Βελγική νομοθεσία.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
12:00	Ελλάδα: ΔΤΠ Ελλάδας (ετήσια) (Apr)		9,1%
12:00	Ελλάδα: Ρυθμός Ανεργίας Ελλάδας (Feb)		16,0%
12:00	Ευρωζώνη: Εμπιστοσύνη Καταναλωτή (May)	-5,1	-5,1
17:00	ΗΠΑ: Δείκτης Συναισθημάτων Καταναλωτή Michigan (May)	82,8	88,3

Ειδησεογραφία

• «Ηρακλής»: Πάνω από 24 μήνες η περίοδος χάριτος των servicers – Εγκρίθηκε το σχέδιο νόμου από την DGComp

Οι servicers ζητούν εδώ και πολύ καιρό την επέκταση του χρονικού διαστήματος από το οποίο θα ξεκινά η μέτρηση των επιδόσεων της τιτλοποίησης, δηλαδή της απόδοσης του χαρτοφυλακίου.

Το χρονικό αυτό διάστημα, που μετριέται από τη χορήγηση της κρατικής εγγύησης, έχει ήδη παραταθεί στους 24 από 12 μήνες αρχικά.

Η DGComp έδωσε χθες την έγκρισή της για το σχέδιο νόμου για τον «Ηρακλή», το οποίο αναμένεται να κατατεθεί σε περίπου 10 ημέρες στη Βουλή προς ψήφιση. Ήδη είχε δοθεί η έγκριση σε ότι αφορά τις εγγυήσεις ύψους 12 δισ. ευρώ.

Το σχέδιο που ενέκρινε η Επιτροπή Ανταγωνισμού της Κομισιόν, με δεδομένα τα προβλήματα της πανδημίας, προβλέπει 24 μήνες διάρκεια για να επιτευχθούν οι στόχοι των servicers. Ωστόσο, όταν αυτοί κάνουν επίκληση έκτακτων καταστάσεων και με βάση την εξέταση των δεδομένων, ο αρμόδιος Υφυπουργός Οικονομικών (σ.σ. ο Γιώργος Ζαββός εν προκειμένω) θα μπορεί να αποφασίζει εκ νέου παρατάσεις στις προθεσμίες -τρεις, έξι και ούτω καθ' εξής μήνες-, ώστε και σε εγρήγορη να βρίσκονται τα συστήματα αλλά και να εξετάζεται η πραγματική εικόνα της στιγμής στην οποία ζητείται η παράταση.

Το αίτημα της παράτασης σχετίζεται απόλυτα με τις μεγάλες καθυστερήσεις που σημειώθηκαν σε ό,τι αφορά τους πλειστηριασμούς και τις πράξεις αναγκαστικής εκτέλεσης στο σύνολό τους.

Διαφορετικό σχέδιο νόμου για τα ακίνητα

Σε ό,τι αφορά τα λοιπά αιτήματα των servicers που σχετίζονται με τα ακίνητα, όπως η δυνατότητα δημιουργίας SPV από θυγατρικές κλπ., θα αποτελέσουν ένα διαφορετικό σχέδιο νόμου μετά τον Ηρακλή.

Η είσοδος των servicers στην αγορά ακινήτων θα φέρει ώθηση στον κλάδο.

Ειδικότερα οι servicers ζητούν οι εταιρείες ειδικού σκοπού στις οποίες μεταφέρονται οι τιτλοποιήσεις για να μεταβιβαστούν στον «Ηρακλή» να έχουν τη δυνατότητα να αποκτούν ακίνητα από τους πλειστηριασμούς.

Ας σημειωθεί πως η κυβέρνηση επιμένει πως αρκετές τιτλοποιήσεις ήδη υπεραποδίδουν και πως η διαχείριση και η συνεχής παρακολούθηση από το monitoring committee δεν πρόκειται να αφήσει να υπάρξουν προβλήματα υποαπόδοσης ώστε να κινδυνεύσουν οι κρατικές εγγυήσεις.

Attica Bank

Εν τω μεταξύ προχωράει και η σύνταξη της πράξης υπουργικού συμβουλίου που θα εξειδικεύσει ζητήματα αναβαλλόμενης φορολογίας στις περιπτώσεις εξυγίανσης και εκκαθάρισης των τραπεζών με δικλίδα ασφαλείας για τη συμμετοχή του Ελληνικού Δημοσίου.

Η πράξη αυτή αφορά σε πρώτη φάση την επικείμενη συμμετοχή του ΤΧΣ στην Attica Bank. Το ζήτημα αυτό κρίνεται ως πολύ σημαντικό διότι το προηγούμενο θεσμικό πλαίσιο ήταν ανεπαρκές ως προς τη διασφάλιση των συμφερόντων του Δημοσίου. Mononews.gr

• Eurobank: Χαμηλότερα τα νέα NPEs και οι νέες χορηγήσεις

Σε αναθεώρηση δύο επιμέρους στόχων της καθοδήγησης, για τα φετινά αποτελέσματα, προχώρησε η διοίκηση του ομίλου Eurobank, αξιολογώντας τις επιδόσεις πρώτου τριμήνου και την ως τώρα τάση στη δημιουργία νέων καθυστερήσεων και στις νέες χορηγήσεις.

Ειδικότερα, αναθεωρήθηκε καθοδικά ο στόχος για οργανικά προ προβλέψεων κέρδη (core PPI), ύψους 875 εκατ. ευρώ στο σύνολο της χρήσης, λόγω υστέρησης στις νέες χορηγήσεις και τα καθαρά έσοδα από τόκους, η οποία οφείλεται στην «αδύναμη» ακόμη ζήτηση.

Υπενθυμίζεται ότι πέρσι, λόγω της πανδημίας, οι περισσότερες -αξιόχρεες- επιχειρήσεις έκαναν χρήση διαθέσιμων πιστωτικών ορίων, πήραν δάνεια με εγγύηση Δημοσίου ή επιχορήγηση επιτοκίου, ενώ τα αλληπάλληλα κύματα επιστρεπτέας προκαταβολής ενίσχυσαν τη ρευστότητα των μικρών και πολύ μικρών επιχειρήσεων.

Ταυτόχρονα, η διοίκηση της Eurobank αναθεώρησε επί τω βελτίω την εκτίμησή της για τη δημιουργία νέων μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (Non Performing Exposures- NPEs), λόγω της πανδημίας.

Τα νέα NPEs εκτιμάται ότι θα διαμορφωθούν 30% χαμηλότερα από την αρχική εκτίμηση (600 έναντι 900 εκατ. ευρώ), με αποτέλεσμα να απαιτηθεί σχηματισμός χαμηλότερων προβλέψεων. Έτσι, αναπροσαρμόστηκε και η εκτίμηση για το Cost of Risk, το οποίο αναμένεται να κινηθεί φέτος στα επίπεδα των 1,1%-1,2% από 1,3% της αρχικής καθοδήγησης.

Οι χαμηλότερες προβλέψεις θα αντισταθίσουν, σε επίπεδο αποτελεσμάτων, την υστέρηση στα οργανικά προ προβλέψεων κέρδη, με αποτέλεσμα να μην διαφοροποιείται η εκτίμηση για τα κέρδη της φετινής χρονιάς.

Η αναθεώρηση του guidance για νέα NPEs εδράζεται στην καλή επίδοση α' τριμήνου (νέα NPEs 72 εκατ. ευρώ), ενώ και τα στοιχεία του Β' τριμήνου δείχνουν ότι ο ρυθμός δημιουργίας νέων καθυστερήσεων παραμένει αισθητά χαμηλότερος από αυτόν που είχε προβλεφθεί. «Εκτιμούμε ότι τα νέα NPEs που θα προκύψουν από την πανδημία θα είναι χαμηλότερα κατά 30% από τις αρχικές μας εκτιμήσεις, ωστόσο η εικόνα θα είναι ξεκάθαρη μετά το καλοκαίρι, όταν εκλείψουν σιγά-σιγά τα μέτρα στήριξης», ανέφερε ο διευθύνων σύμβουλος της τράπεζας, Φωκίων Καραβίας.

Μικρότερη της αρχικώς αναμενόμενης αναμένεται να είναι η λογιστική ζημιά από την τιτλοποίηση δανείων μικτής λογιστικής αξίας 3,3δισ. ευρώ (project Mexico), μέσω της οποίας θα μειώσει το απόθεμα μη εξυπηρετούμενων δανείων κατά περίπου 3,1 δισ. ευρώ.

Σύμφωνα με όσα επιτύθηκαν στη χθεσινή τηλεδιάσκεψη, από τη προκαταρκτική διαδικασία της πιστοληπτικής αξιολόγησης προκύπτει καλύτερη τιμολόγηση, εξέλιξη που προιδέαζει για αυξημένη «φέτα» των τίτλων πρώτης διαβάθμισης (senior notes), χαμηλότερη λογιστική ζημιά και μικρότερη επίδραση στα κεφάλαια από αυτή που αρχικώς εκτιμήθηκε (50μ.β.).

Η διαγωνιστική διαδικασία για την πώληση «φέτας» των mezzanine και junior notes αναμένεται να ξεκινήσει σύντομα με κατάθεση μη δεσμευτικών προσφορών τον Ιούλιο και δεσμευτικών τον Σεπτέμβριο. Η υπογραφή δεσμευτικής συμφωνίας με τον προτιμητέο επενδυτή θα διενεργηθεί ως το τέλος του έτους.

Μετά την ολοκλήρωση της τιτλοποίησης Mexico και εφόσον επιβεβαιωθούν οι εκτιμήσεις για χαμηλότερα νέα NPEs από την πανδημία, το NPE ratio αναμένεται να διαμορφωθεί σε 8% στο τέλος της φετινής χρονιάς. Ο Fully Loaded CET 1 εκτιμάται ότι θα διαμορφωθεί στο 12,8%. Euro2day.gr

Γενικός Όρος περί αποποίησης ευθύνης (disclaimer):

Η παρούσα έκθεση έχει συνταχθεί και εκδοθεί από Depolas Investment Services, η οποία εποπτεύεται από την Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (Αρ. Αδείας 65/1991) και υπόκειται στους κανόνες συμπεριφοράς που ισχύουν για τις εταιρείες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (ΕΠΕΥ), όπως ορίζει η ελληνική νομοθεσία. Η έκθεση αυτή έχει εκδοθεί από την Depolas Investment Services και δεν επιτρέπεται να αναπαραχθεί με οποιοδήποτε τρόπο ή να παρέχεται σε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο. Κάθε πρόσωπο που λαμβάνει αντίγραφο της παρούσας, δια της αποδοχής της, δεσμεύεται και συμφωνεί ότι δεν θα το διανείμει ή δεν θα το διαθέσει σε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο. Οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν έχουν ληφθεί από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες αλλά η Depolas Investment Services δεν τις έχει επαληθεύσει. Καμία ρητή ή σιωπηρή δέσμευση ή εγγύηση δεν παρέχεται ως προς την ακρίβεια, πληρότητα, ορθότητα καθώς και το επίκαιρο της αξιοπιστίας των πληροφοριών ή απόψεων που περιέχονται στο παρόν, το σύνολο των οποίων μπορεί να αλλάξει χωρίς προειδοποίηση. Καμία ευθύνη δεν αναλαμβάνεται από την Depolas Investment Services ή από οποιοδήποτε από τους διευθυντές, υπαλλήλους της, σε σχέση με το υπόλοιπο περιεχόμενο της παρούσας έκθεσης. Η έκθεση αυτή δεν αποτελεί προσφορά για αγορά ή πώληση ή πρόσκληση ή πρόταση προσφοράς για αγορά ή πώληση κινητών αξιών που αναφέρονται στο παρόν. Η Depolas Investment Services και τα τυχόν σχετιζόμενα με αυτή πρόσωπα ενδέχεται να κατέχουν θέσεις και να επηρεάζουν τις συναλλαγές σε τίτλους εταιριών που αναφέρονται στο παρόν. Η Depolas Investment Services και ένα πρόσωπο ή πρόσωπα συνδεόμενα με την εταιρεία μπορούν ενίοτε να ενεργούν για λογαριασμό τους σε συναλλαγές που είναι αντικείμενο έρευνας και αναφέρονται στις σχετικές εκθέσεις. Η Depolas Investment Services ενδέχεται να συναλλάσσεται και να επιδιώξει να συναλλάσσεται με τις εταιρείες που καλύπτονται στις εκθέσεις έρευνας. Ως εκ τούτου, οι επενδυτές πρέπει να γνωρίζουν ότι ενδέχεται να υπάρχει σύγκρουση συμφερόντων σε σχέση με την επιχείρηση, η οποία θα μπορούσε να επηρεάσει την αμεροληψία της παρούσας έκθεσης. Οι επενδυτές θα πρέπει να θεωρήσουν την έκθεση ως ένα μόνο παράγοντα για τη λήψη των αποφάσεων σε σχέση με τις επενδύσεις τους. Η επένδυση που εξετάζεται στην παρούσα έκθεση ενδέχεται να είναι ακατάλληλη για τους επενδυτές, ανάλογα με τους ειδικούς στόχους τους για επενδύσεις και την οικονομική τους θέση.

Κατά την ημερομηνία έκδοσης της παρούσας έκθεσης (που αναφέρεται στην πρώτη σελίδα της έκθεσης), η Depolas Investment Services ενεργεί ως ειδικός διαπραγματευτής για εισηγμένους τίτλους στο Χ.Α. που αναφέρονται στο site www.athexgroup.gr

Κατά την ημερομηνία έκδοσης της παρούσας έκθεσης (που αναφέρεται στην πρώτη σελίδα της έκθεσης), καμία από τις εταιρείες που αναφέρονται στην έκθεση αυτή δεν κατέχει περισσότερο από το 5% της Depolas Investment Services ή οποιαδήποτε από τις θυγατρικές της εταιρείες.

Η ΛΕΩΝ ΔΕΠΪΟΛΑΣ ΑΧΕΠΕΥ δεν έχει λάβει ούτε θα λάβει αμοιβή / αποζημίωση από την εταιρεία για την κατάρτιση της παρούσας έκθεσης.

Βεβαίωση Αναλυτή

Ο αναλυτής που είναι (εν όλω ή εν μέρει) υπεύθυνος για το περιεχόμενο αυτής της έκθεσης περί έρευνας στον τομέα των επενδύσεων, πιστοποιεί ότι όλες οι απόψεις σχετικά με τις εταιρείες και κινητές αξίες που περιέχονται στην παρούσα έκθεση αντικατοπτρίζουν με ακρίβεια τις προσωπικές απόψεις του αντίστοιχου συγγραφέα. Ο αναλυτής ή τουλάχιστον ένας από τους αναλυτές που αναφέρονται στην παρούσα έκθεση είναι πιστοποιημένοι ως «Αναλυτές Μετοχών και της Αγοράς» από την Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.



**Contact Details:
Depolas Investment Services**

1 Christou Lada Str., 10561, Athens

Tel: +30 2130998100

Fax: +30 210 3211618

Email: info@depolasaxe.gr

Web: www.depolas.gr